



ARTY ist ein ausgewogener Mischfonds der in europäische Aktien und Anleihen investiert. Der Fondsmanager ist dabei immer auf der Suche nach den Titeln mit dem besten Risiko-Rendite-Verhältnis.

Kommentare des Fondsmanagement am 30. April 2013

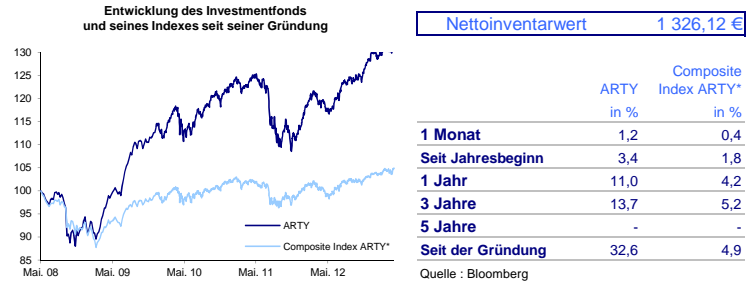
Der Monat April erwies sich für das Anleihenportfolio von ARTY, dessen Engagement in High-Yield- und nicht börsennotierte Anleihen weiterhin sehr hoch ist, als besonders günstig. Die Wertentwicklungen unserer Anlagen in Schuldtiteln italienischer Banken (INTESA SANPAOLO und UNICREDIT) oder zyklische Unternehmen mit hohem Fremdkapitalanteil (FAURECIA, REXEL) überschritten im Monatsverlauf in der Tat die 4,5 %. Die allgemeine Baisse der Zinssätze und die deutliche Verengung der Risikoprämien in der Eurozone in Erwartung von Maßnahmen der Europäischen Zentralbank haben unsere Anlageentscheidungen deutlich gefestigt.

In unserem Kommentar vom Februar haben wir die Entscheidung hervorgehoben, die nachrangige, unbefristete Anleihe SCOR gegen die Aktie des Rückversicherers einzutauschen. Im Monat April verzeichnete die SCOR-Aktie einen Anstieg von mehr als 6 %, wodurch sich ihre jährliche Wachstumsrate auf insgesamt 17 % steigerte. Nachdem die Erwartungen mit einem Nettoergebnis von 418 Mio. EUR für das Gesamtjahr 2012 bereits übertroffen wurden, vergütet SCOR seine Aktionäre mit einem Dividendensatz von 5,0 % im Jahr 2013 auch weiterhin sehr ansehnlich, was ein Zeichen für die Dynamik und das Wachstum der Sparte ist. Zwischen 2005 und 2012 ist die Höhe der Prämieinnahmen dank einer auf Akquisitionen ausgerichteten Unternehmenspolitik somit von 2,4 Mio. auf 9,5 Mio. EUR gestiegen. Durch die mögliche Übernahme des amerikanischen Rückversicherungsgeschäfts von GENERALI könnte SCOR sein Aufgebot jenseits des Atlantiks noch verstärken.

Insgesamt verzeichnet ARTY dank seiner beiden Performance-Treiber – Anleihen und Aktien – in diesem Monat einen Wertzuwachs von 1,2 % und ein Plus von 3,4 % seit Jahresbeginn.

Ab 17. Mai 2013 wird die maximal erlaubte Währungsrisiko-Exposition des Fonds von 10% auf 20% erhöht. Diese Veränderung erlaubt es dem Fondsmanager den Anteil an Aktien außerhalb der Eurozone, insbesondere in der Schweiz und Großbritannien, zu erhöhen.

Kumulierte Wertentwicklungen (%) 30.4.13



Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen schließen und bleiben im Laufe der Zeit nicht konstant. Die Wertentwicklung der OGAW und ihres Referenz-Index beinhalten die wiederangelegten Netto-Kupons (ab dem Geschäftsjahr 2013). Dagegen wurden Ertragsfaktoren bis 2012 bei der Wertentwicklung des Referenz-Index nicht berücksichtigt.

Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Composite Index ARTY*		Jahr	Composite Index ARTY*	
	ARTY	in %		ARTY	in %
2008	-7,4	-7,9	2011	-6,8	-2,2
2009	21,7	7,5	2012	13,5	3,8
2010	7,6	2,5	2012	3,4	1,8

Aktien-Profil

EV / Sales 2013	1,7
Price Earnings 2013	13,9
Dividend Yield (%)	4,5
Ø Kapitalisierung (Mio. €)	36 260,5
Aktien im Portfolio	34
Fondsvolumen (Mio. €)	255,9

Anleihen-Profil

Ø Laufzeit	3,28
Sensibilität	3,27
Rendite	3,2%
Anleihen im Portf.	70
Festzinssatz (%)	90,3%
Variabler Zinss. (%)	1,9%
Konvertibel (%)	7,8%

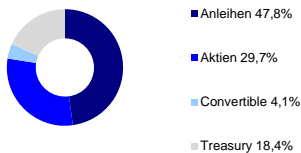
Die größten Positionen

Aktien	%	Anleihen	%
SOCIETE GENERALE	1,4	WENDEL 2019	1,6
LAGARDERE	1,3	CGG 2019	1,3
ANGLO AMERICAN	1,3	FONC. LYONNAISE 2016	1,3
BMW	1,3	FAURECIA 2019	1,3
GDF SUEZ	1,3	FGA CAPITAL 2014	1,3

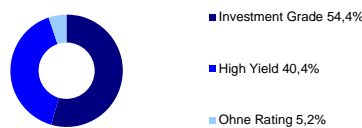
Risikoindikatoren

	Seit der Gründung
Volatilität (%)	
- Fonds	8,1
- Indice	5,6
Tracking Error	3,4
Alpha	0,1
Bêta	1,4

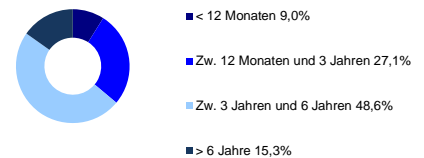
Aufteilung nach Struktur



Aufteilung nach Anleihen-Rating



Aufteilung nach Anleihenlaufzeit



Fondsdaten

> Gründungsdatum	30. Mai 2008
> Klassifikation	Diversifizierter Investmentfonds (FCP)
> Empfohlene Mindestanlagedauer	5 Jahre
> Risikoniveau	4 auf einer skala von 1 bis 7
> ISIN Code	FR0010611293
> WKN	A1CYNM
> Notierungswährung	Euro
> Ertragsverwendung	Thesaurierung
> Fondsmanager	Olivier de BERRANGER

Allgemeine Informationen

> Ausgabebauschlag	3% max.
> Rücknahmeabschlag	1% max.
> Verwaltungskosten	1,5% inkl. MwSt.
> Variable Kosten	15% Performance fees
> Kursentwicklung	Tägliche
> Depotbank	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Dies ist ein Werbeprospekt und informiert nur in vereinfachter Form über die Eigenschaften des Fonds. Genauere Informationen können Sie durch das KIID oder bei Ihrem üblichen Ansprechpartner erhalten

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - WERTPAPIERVERWALTUNGSUNTERNEHMEN

53 AVENUE D'IENA - 75116 PARIS TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.fin-echiquier.fr/de

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS

AGREMENT A.M.F. N° GP 91004